



2 февраля 2011 г.

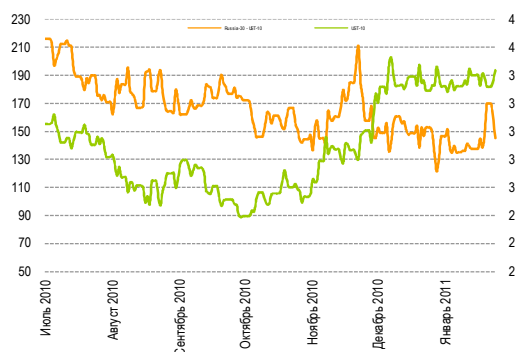
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

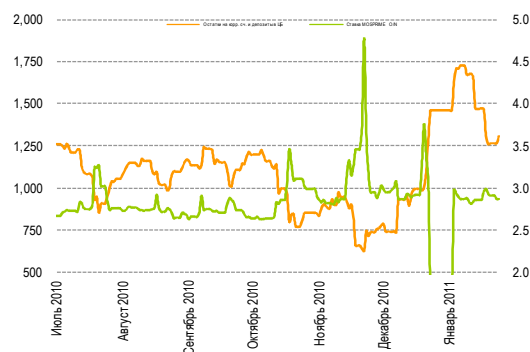
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3105		0.0061%
Нефть Brent	101.01	1.23	1.23%
Золото	1,338.1	5.30	0.40%
EUR/USD	1.3829	0.0135	0.99%
RUB/Корзина	34.60	- 0.1221	-0.35%
MosPRIME O/N	2.87		0.00%
Остатки на корр. сч.	461.20	- 81.80	-15.06%
Счета и депозиты в ЦБ	922.30	160.90	21.13%
RUSSIA CDS 5Y \$	142.20	- 10.59	-6.93%
Rus-30 - UST-10	145.20	- 12.80	-8.10%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Евразийский банк развития размещает рублевые облигации.** ЕАБР открыл книгу заявок на облигации 4-й серии объемом 5 млрд руб. Справедливая доходность по новому выпуску составляет 8-8.1%, то есть чуть ниже середины диапазона (стр. 2).

■ **Минфин проведет аукцион по размещению нового займа ОФЗ 25078.** Серия ОФЗ 25078 размещается уже традиционным объемом в 30 млрд руб. и срочностью 2 года. Высокая ликвидность на рынке и срочность выпуска должны привлечь внимание инвесторов (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон положительный.** Рост сырьевых площадок и фондовых индексов по всему миру продолжается, цена на Brent преодолела отметку в 100 долл. за баррель. Снижается и напряженность на Ближнем Востоке: на фоне уверен, что Египет выполнит свои обязательства по публичным займам, стоимость CDS впервые за последнюю неделю снизилась (по 5-летним контрактам примерно на 90 б.п.). В России после периода налоговых отчислений сохраняется высокая ликвидность, что поддержит внутренний рынок.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.25
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	113.10
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	101.73
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	103.23
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	103.00
Меч л 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.46
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.16
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.06
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.06
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45%	101.45	102.23

Рынки

■ **Внутренний долговой рынок провел сессию вторника в рамках повышательной тенденции.** По итогам дня наиболее ликвидные бумаги, при умеренных объемах торгов, прибавили не более 10 б.п. Внешний долговой рынок также продемонстрировал рост на волне общемирового роста толерантности к риску. Так, суверенный займ Россия-30 почти полностью отыграл потери последних двух сессий, закончив день вблизи уровня 115.1. Рост отмечался и в корпоративном сегменте, хорошо выглядели новые выпуски Новатэка.

Новости и торговые идеи

■ **Евразийский банк развития размещает рублевые облигации.** ЕАБР открыл книгу заявок на облигации 4-й серии объемом 5 млрд руб. Срок обращения бумаг – 7 лет, оферта через три года. Книга закрывается 11 февраля. Индикативный диапазон по купону составляет 7.75-8.25%, что соответствует доходности в 7.9-8.42%.

У банка в обращении находится дебютный рублевый выпуск ЕАБР-3, торгующийся с доходностью порядка 6.4% на дюрации 0.7 лет, что соответствует спреду к российским госбанкам примерно в 50 б.п. На наш взгляд, этот спред слишком велик для межгосударственного банка развития, поэтому заявленный диапазон нам представляется более адекватным. Справедливая доходность по новому выпуску составляет 8-8.1%, то есть чуть ниже середины диапазона.

■ **Минфин проведет аукцион по размещению нового займа ОФЗ 25078.** Серия ОФЗ 25078 размещается уже традиционным объемом в 30 млрд руб. и срочностью 2 года. Озвученный накануне ориентир доходности в 6.4-6.5% предполагает минимальную премию к кривой, в случае размещения по верхней границе. Тем не менее, на фоне сохраняющейся высокой ликвидности (1.38 трлн руб.), а также срочности выпуска, мы ожидаем высокого спроса со стороны участников в рамках аукциона. Действительно, даже принимая за чистую монету уже привычные заверения Банка России о возможном повышении ставок («Потенциал повышения ставок есть», – доложил накануне первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев) – текущая срочность предлагаемого выпуска выглядит вполне привлекательной. А до следующего заседания Центробанка, на котором и могут быть повышены ставки, остался почти месяц.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	УТМ	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/08/2010	7.8%	7%	26/10/2010	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
31 января				
США				
Core PCE Price Index m/m	декабрь	0.10%	0.10%	13:30 GMT
Personal Spending m/m	декабрь	0.60%	0.40%	13:30 GMT
Personal Income m/m	декабрь	0.50%	0.30%	13:30 GMT
Chicago PMI	январь	65.5	66.8	14:45 GMT
Еврозона				
German Retail Sales m/m	декабрь	1.90%	-1.90%	07:00 GMT
CPI Flash Estimate v/v	январь	2.40%	2.20%	10:00 GMT
Япония				
Manufacturing PMI	январь		48.3	23:15 GMT
Prelim Industrial Production m/m	декабрь	2.90%	1.00%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	декабрь	4.80%	6.80%	05:00 GMT
Россия				
Возврат Фонду ЖКХ с депозитов банков, 5 млрд руб.				
Аукцион репо ЦБР на три месяца				
Совет директоров ЦБ РФ по процентной политике				
1 февраля				
США				
Total Vehicle Sales	январь	12.8M	12.6M	
Loan Officer Survey				
ISM Manufacturing PMI	январь	57.6	58.5	15:00 GMT
Construction Spending m/m	декабрь	0.10%	0.40%	15:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	январь	73.9	72.5	15:00 GMT
Еврозона				
German Unemployment Change	декабрь	-11K	3K	08:55 GMT
Final Manufacturing PMI	январь	56.9	56.9	09:00 GMT
Unemployment Rate	декабрь	10.10%	10.10%	10:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				15:00 GMT
Великобритания				
Hallifax HPI m/m	январь	-0.10%	-1.30%	
Nationwide HPI m/m	январь	-0.30%	0.40%	07:00 GMT
Manufacturing PMI	январь	58.1	58.3	09:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	декабрь	0.6B	0.7B	09:30 GMT
Япония				
Average Cash Earnings y/y	декабрь	0.90%	0.20%	01:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Manufacturing PMI	январь	54.1	53.9	01:00 GMT
HSBC Manufacturing PMI	январь		54.4	02:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
Остатки средств Резервного фонда	на 1 февраля			
Роснефть, US GAAP 2010				
2 февраля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 28 января		-5%	12:00 GMT
Challenger Job Cuts v/y	январь		-29.00%	12:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	январь	150K	297K	13:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 28 января		4.8M	15:30 GMT
FOMC Member Duke Speaks				22:30 GMT
Еврозона				
PPI m/m	декабрь	0.80%	0.30%	10:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	январь	49.7	49.1	09:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	январь	7.60%	7.00%	23:50 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Купонные выплаты по ОФЗ на 5.8 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Аукцион ОФЗ 26204, 30 млрд руб.				
Инфляция	25-31 января			
3 февраля				
США				
Unemployment Claims	на 29 января	420K	454K	13:30 GMT
Prelim Nonfarm Productivity q/q	IV квартал	2.10%	2.30%	13:30 GMT
Prelim Unit Labor Costs q/q	IV квартал	0.50%	-0.10%	13:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	январь	57.2	57.1	15:00 GMT
Factory Orders m/m	декабрь	1.30%	0.70%	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 28 января		-174B	15:30 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				18:00 GMT
Еврозона				
Final Services PMI	январь	55.2	55.2	09:00 GMT
Retail Sales m/m	декабрь	0.60%	-0.60%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	12:45 GMT
ECB Press Conference				13:30 GMT
Великобритания				
Services PMI	январь	51.1	49.7	09:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели				
4 февраля				
США				
FOMC Member Kocherlakota Speaks				01:00 GMT
Non-Farm Employment Change	январь	133K	103K	13:30 GMT
Unemployment Rate	январь	9.50%	9.40%	13:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	январь	0.20%	0.10%	13:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Денежная база				
Газпромнефть-08, -09, -10, закрытие книги заявок: 30 млрд руб.				
Промсвязьбанк-БО-03, закрытие книги заявок: 5 млрд руб.				
Альфа-банк-01, закрытие книги заявок: 5 млрд руб.				



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Наталья Ермолицкая

+7 495 960 22 56

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодный

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Альберт Хусаинов

Albert.Khusainov@mdmbank.com
доб. 52536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Конторщиков

Рынок акций
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2010, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.